SERIE: Estudios en Economía

Centro de Documentación de Honduras
CEDOH
BIBLIOTECA

Asdi

PNUD
Honduras

Economía hondureña 2010 y perspectivas 2011: datos y percepciones

Unidad de Prospectiva y Estrategia

#5

Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo

Economía hondureña 2010 y perspectivas 2011: datos y percepciones

Unidad de Prospectiva y Estrategia

Publicado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) Honduras

© Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo en Honduras PNUD. Febrero, 2011

SERIE ESTUDIOS EN ECONOMÍA
Economía hondureña 2010 y perspectivas 2011: datos y percepciones. UNIDAD DE PROSPECTIVA Y ESTRATEGIA: Glenda Gallardo, Jaime Salinas, Allan Castro y Pablo Kuri

ISBN: 978-99926-768-1-3

Diseño y diagramación: Giovani Fiallos Paz

Esta publicación puede ser reproducida total o en partes, en cualquier forma o por cualquier medio, sea electrónico, mecánico, fotocopiado o de otro tipo, siempre y cuando se cite la fuente.

Las ideas y opiniones expuestas en esta Colección son de exclusiva responsabilidad de sus autores y no reflejan necesariamente la visión ni la opinión del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo en Honduras.

Para mayor información acerca de esta publicación, puede visitar el sitio Web del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo en Honduras (PNUD) www.undp.un.hn.

Impresión: LithoPrint S. de R.L. de C.V., Tegucigalpa, Honduras

Prólogo

El Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) en Honduras tiene el agrado de presentar a la sociedad hondureña este estudio sobre la economía nacional, considerando la situación del país en 2010 y la prospectiva posterior a la crisis financiera internacional y la crisis política que experimentó el país en los últimos años.

Confiamos en que este estudio contribuya a informar sobre la situación económica del país y sus principales desafíos y oportunidades, en la generación de debates y contribuyendo al diseño de políticas y estrategias que permitan la recuperación completa de la economía después de las crisis, y seguir avanzando hacia el desarrollo.

Este estudio es el resultado del esfuerzo del PNUD Honduras a través de su Unidad de Prospectiva y Estrategia (UPE). En este estudio han colaborado investigadores nacionales comprometidos en proveer a la sociedad hondureña insumos que propicien el diálogo y las acciones que fomenten el desarrollo humano sostenible y permitan a los hondureños y hondureñas ampliar sus oportunidades y optar por el tipo de vida que tienen razones para valorar.

José Eguren
Oficial a Cargo
Programa de las Naciones Unidas
para el Desarrollo en Honduras
(PNUD)

Índice

Prólogo 3
Resumen Ejecutivo 5
Introducción 8
Contexto Internacional 8
Comportamiento De La Economía Hondureña 9
1. Sector Real 10
1.1 Producción 10
1.2 Precios 21
2. Sector Fiscal 22
3. Sector Externo 23
3.1 Comercio exterior 23
3.2 Remesas 25
4. Sector Monetario 26
Bibliografía 29
Anexo 1: Listado de Informantes Clave entrevistados 30
Anexo 2: Protocolo de preguntas para entrevistas a informantes clave 30
Siglas y Acrónimos 31
Notas 32

Cuadros

Cuadro 1: Crecimiento económico 9
Cuadro 2: Precio del café en mercados internacionales 12
Cuadro 3: Datos de microfinanzas al cierre de diciembre, 2006-2009 16
Cuadro 4: Ocupación promedio en los hoteles: variación interanual 18
Cuadro 5: Inflación 21
Cuadro 6: Programa Monetario BCH 2010-2011. Objetivos, proyecciones y supuestos exógenos 22
Cuadro 7: Ingresos por remesas familiares 26
Cuadro 8: Criterios de desempeño del sector monetario 29

Gráficas

Gráfico 1: Indice Mensual de Actividad Económica 10
Gráfico 2: IMAE para Agricultura, Silvicultura y Pesca 11
Gráfico 3: Exportación de café 12
Gráfico 4: IMAE para el sector Manufactura 14
Gráfico 5: Construcción privada 2002-2010 17
Gráfico 6: Evolución de la Balanza Comercial 2008-2010 23
Gráfico 7: Ubicación de los principales diez mercados de exportación 26
Gráfico 8: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado 27
Gráfico 9: Evolución de los pasivos en las sociedades financieras del país 27
Gráfico 10: Evolución de las tasas de interés Activa y Pasiva en moneda nacional 28
Gráfico 11: Evolución de las tasas de interés Activa y Pasiva en moneda extranjera 28

Recuadros

Recuadro 1: Presupuesto General de la República aprobado para 2011 24

Resumen ejecutivo

De acuerdo a estimaciones realizadas por el Banco Central de Honduras (BCH), el crecimiento económico del país se situará entre 2.2% a 3.2% para el año 2010. Lo anterior estará por debajo del crecimiento para América Latina que la Comisión Económica Para América Latina (CEPAL) estima en 6%, y de 3.5% para Centroamérica. Para Honduras, la CEPAL estima un crecimiento de 2.5% para 2010.

La solución de la crisis política del país y la gradual reversión de sus efectos económicos y políticos negativos, así como el mejoramiento del entorno económico internacional llevan a pronosticar un aceleramiento económico para 2011, año para el cual se prevé un crecimiento entre 3.6% a 4.6%; aún por debajo del dinámico crecimiento que se venía registrando en el periodo 2004-2007.

Sector Real

La actividad de la economía se ha mantenido en recuperación durante el año, acumulando un crecimiento en la actividad mensual del 3.6% en el periodo enero-noviembre 2010. Las contribuciones principales para el crecimiento económico en este periodo provienen de los rubros Transporte y Comunicaciones, Industria Manufacturera, Agricultura, Silvicultura y Pesca, Servicios Diversos, Comercio, y Banca y Seguros. El sector Construcción se mantuvo negativo.

El sector Agricultura, Silvicultura y Pesca, contribuyó positivamente a la actividad económica hondureña, teniendo una variación positiva de 1.4% en el periodo enero-noviembre de 2010. Este resultado se atribuye al dinamismo en la producción de los subsectores agrícola, avícola y ganadero. La producción avícola aumentó debido al alza en la producción de huevos y la cría y engorde de aves, en respuesta al aumento de la demanda interna de estos bienes. A pesar de demostrar mejoras durante el año 2010, el sector se ha visto afectado por exceso de lluvias y un clima de inseguridad jurídica, lo cual ha incidido para que a noviembre solo haya experimentado una variación de 1.4%.

La industria manufacturera presenta una recuperación significativa para el año 2010. El principal motor de la recuperación del rubro de manufactura es la notable mejoría en las actividades de textiles y productos de vestir, que para el cierre del tercer trimestre de 2010 muestra un acentuado crecimiento en su actividad (10%), producto del alza en la fabricación de telas como insumo para la industria maquiladora de confección.

A pesar de las dificultades enfrentadas por este sector de la economía en 2009, el mismo muestra una recuperación significativa en el año 2010. La tendencia positiva en 2010 se debe principalmente a la mayor producción de bienes para comercio en las actividades agropecuarias y manufactureras y el incremento en el volumen de bienes importados para ser comercializados, principalmente productos químicos y conexos, materiales plásticos artificiales y manufacturados, etc.

El sector Transporte y Comunicaciones es el que presenta mayor dinamismo en cuanto a su recuperación económica para este año. Este dinamismo responde a la recuperación de los diferentes subsectores. A principios de 2010, hubo una mejoría en el subsector de transporte terrestre, que se benefició de una mayor prestación de servicios, tanto de transporte de pasajeros (principalmente interurbanos) como de transporte de carga. Asimismo, el subsector del transporte marítimo mostró recuperación, gracias a la reactivación del comercio exterior, resultando en mayores volúmenes de bienes importados y exportados.

Al igual que el rubro de transporte, el subsector de Comunicaciones mostró un dinamismo en su actividad hasta noviembre de 2010, observando un crecimiento de 8.0%, superior al observado hasta el mismo periodo del año anterior, atribuible principalmente a la fuerte competen-

cia entre las empresas de telefonía celular. A esto se suma el surgimiento de nuevas tecnologías, lo que resultó en nuevas inversiones para expansión de la cobertura y los planes de servicio.

En el período enero-noviembre 2010, el sector Construcción mostró una reducción de 16.1%. No obstante, este indicador refleja una caída al relacionarlo con la contracción de 35.5% presentada en el mismo periodo de 2009. En términos de valor, a septiembre 2010 la caída fue de 3,360 millones de lempiras, nivel comparable al del año 2005. Asimismo, en términos reales, el valor del sector construcción en el PIB tuvo una variación de -9.8% entre 2009 y 2008, en contraste con el crecimiento de 9.4 en 2006, y de 6.6 y 6.5 en 2007 y 2008, respectivamente, según datos del BCH.

El sector Construcción comienza a mostrar señales de recuperación, particularmente en la construcción con destino industrial (97.1% de aumento en enero-noviembre 2010, debido a la edificación de algunos parques industriales en la zona norte del país), así como la construcción para ampliaciones, que ya muestra un crecimiento considerable.

El sector turismo fue uno de los principales afectados por la crisis política de 2009, la cual llevó al sector a un retroceso a niveles menores que los de 2008, año que fue de resultados positivos para el sector, a pesar de diversas dificultades como el cierre temporal del aeropuerto Toncontín, el incremento en el salario mínimo y las noticias de terremoto y la influenza AH1N1 durante ese año. Se observó durante el primer trimestre de 2010 una tendencia en la ocupación hotelera a la baja. A partir del segundo trimestre del año se observa una recuperación, con un crecimiento de la ocupación respecto al mismo período del año anterior, aunque aun manteniéndose por debajo de los niveles de ocupación del año 2008.

La actividad económica del sector banca y seguros repuntó en el 2010 con un crecimiento de 7.6% a noviembre, impulsada por el dinamismo del subsector de seguros. Además de las tradicionales instituciones financieras, se indagó el comportamiento de organizaciones cooperativistas y micro-financieras. De acuerdo a la perspectiva del sector cooperativista el año 2010 ha sido impactado en los rubros de vivienda y agrícola, principalmente por un aumento en la mora en la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FACACH) de entre 15 a 17%. La situación antes descrita se presentó en la segunda mitad del año 2010. A la vez, la Federación se ha visto afectada por la baja rentabilidad, captación de recursos y las bajas tasas de interés. A pesar de lo anterior, el sector se sigue consolidando en el tema de reservas con un rango de 36 a 42 % de las mismas.

Para el sector micro-financiero, el año 2010 ha sido un año de estancamiento, sacudiendo la crisis financiera y política. Desde el año 2009 las fuentes de financiamiento se cerraron o redujeron, debido a que el BCIE, como socio clave de las microfinancieras, no habilitó el apoyo hasta junio del presente año, y de igual forma el BID. A partir del tercer trimestre del año 2010 se ha experimentado una mejora. Así, la mora para el año 2009 fue de 14% y para el 2010 se tiene apenas un 8%. Para el 2011 se esperan mejorías en el sector con nuevos proyectos con apoyo de entes como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Sector Precios

Para noviembre 2010, la inflación acumulada se situaba en 6.5%, superando la meta de 6% establecida en el Programa Monetario 2010-2011 del BCH. Para el final de 2010, se presentó una situación de especulación en los precios de algunos alimentos básicos, lo que llevó al Gobierno a decretar un congelamiento de precios, con lo cual se espera impedir que haya un aumento desproporcionado de la inflación para el mes de diciembre.

Sector Fiscal

En el período enero-septiembre de 2010 la Administración Central del país registró un déficit de L. 7,248.1 millones, lo cual corresponde a 2.5% del PIB. Esto representó un aumento del déficit de L. 1,297.6 millones respecto al observado en similar período de 2009, cuando se presentaba un déficit de L. 5,950.5 millones (2.2% del PIB). Este déficit se atribuye al crecimiento del gasto total para el periodo observado (L 1,465.9 millones).

Durante el periodo acumulado de enero a septiembre de 2010, el gasto gubernamental se incrementó en 3.5% en comparación con el mismo periodo de 2009. Los dos principales factores responsables de este incremento son: la línea de sueldos y salarios, que se incrementó en L. 1,207.7 millones, y el gasto por el pago de intereses de la deuda pública externa e interna (L.889.7 millones).

Para 2011, el presupuesto aprobado ya contempla un significativo monto (L. 13,191 millones) destinado al servicio de la deuda.

Sector Externo

Para 2010 se comenzó a recuperar el sector externo, producto del comienzo de la recuperación de la economía a nivel mundial y la gradual solución de la crisis política en el país, resultando en mejoras en las exportaciones, la actividad maquiladora y la reincorporación de Honduras al tratado de libre comercio con Europa.

Hasta noviembre de 2010, las exportaciones crecieron en un 12.5% respecto al mismo periodo del año 2009, debido al aumento de la demanda en EEUU y Europa, lo que impulso las ventas, especialmente de café, banano, aceite de palma y oro. Las exportaciones de productos tradicionales representan un 71.6% del alza en las exportaciones, a pesar de su menor participación en la estructura de las mismas.

El mercado estadounidense continúa siendo el más importante para el país (35.9%), seguido en importancia por Europa (23.5%), y Centroamérica que mantiene un 23.1% del mercado total de exportaciones.

En cuanto a las importaciones, en el periodo enero-noviembre 2010, destaca el incremento en las importaciones de carburantes al cual se le atribuye gran parte del crecimiento de las importaciones para 2010. Las importaciones de mercancías generales se incrementaron en 16.6%.

Sector Monetario

La recuperación de los pasivos en el sistema continúa hasta la fecha, donde el sector se sigue favoreciendo por el aumento en los pasivos de las sociedades financieras, hasta alcanzar un 6.5% de variación interanual al 10 de noviembre del 2010. Sumado al aumento en la captación de recursos por parte de las instituciones financieras privadas del país, el aumento en las Reservas Internacionales Netas ha sido positivo. Las reservas se han visto positivamente influenciadas por la evolución de las Remesas y la evolución positiva de las exportaciones.

Resultado de esta estabilidad en el sector, las tasas de interés se han mantenido estables, aunque cabe mencionar que las mismas no han caído a los niveles de julio 2007 en moneda nacional y enero de 2005 para moneda extranjera. La evolución del sector hasta el momento se ha visto influenciado por la dirección en la política monetaria primero establecida en el Programa Monetario 2010-2011, que tiene como objetivo cumplir las metas establecidas de control de la inflación y estabilidad en el tipo de cambio y las reservas internacionales.

Introducción

El país ha comenzado una recuperación económica, después de enfrentarse una contracción debido a las crisis económica y política de los años anteriores. La recuperación es gradual, y aunque hay optimismo en la mayoría de los sectores de la economía nacional respecto al desempeño para 2011, también hay incertidumbre debido a riesgos que enfrenta el país, tanto interna como externamente.

Este documento presenta un análisis de los acontecimientos en los principales sectores de la economía hondureña durante 2010, y brinda una prospectiva sobre el desempeño económico esperado para 2011, según la opinión de actores clave de diferentes sectores del país.

Para la elaboración de este análisis, se utilizan las fuentes de datos estadísticos de más reciente disponibilidad hasta la fecha de redacción. Dicha información cuantitativa permite el análisis de variables macroeconómicas determinantes del comportamiento de la economía nacional.

Estas fuentes son obtenidas principalmente de instituciones públicas, y son complementadas con información proporcionada por representantes de los sectores consultados. Las entrevistas realizadas también permiten complementar las estadísticas con información cualitativa, que ayuda a fortalecer el análisis de tendencias, causas y efectos pasados; pero su principal aporte es la prospectiva sobre el desempeño económico para 2011, identificando retos y oportunidades para alcanzar un crecimiento económico positivo.

Contexto internacional

Hasta el segundo semestre de 2010, la crisis financiera mundial no ha sido superada, y aunque algunos países han mostrado señales de recuperación, otros aun enfrentan dificultades económicas significativas. En el ámbito mundial, existe preocupación en los mercados internacionales por la situación fiscal de los países de la Unión Europea, en muchos de los cuales no se presenta aun un repunte económico que dé salida de la crisis.

Según el análisis del Banco Mundial (2010),[1] se espera que el PIB global se expanda 3.3% en 2010 y 2011, y 3.5% para 2012. Se prevé que los países en desarrollo tengan un crecimiento en la productividad; y junto con el crecimiento poblacional y menores dificultades económicas que los países de ingreso alto, su PIB (excluyendo a China e India) crecería a un ritmo del doble de los países de ingreso alto, en 4.5, 4.4 y 4.6% en 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Los países en desarrollo serán una fuente importante de crecimiento global, y la mitad del crecimiento en la demanda global de 2010-2012 vendrá de estos países.

El crecimiento en Estados Unidos tiene expectativas de mantenerse fuerte en el segundo y tercer trimestre de 2010, finalizando con un crecimiento anual de 3.3%. Para 2011, se espera que haya una ligera desaceleración de la economía, con un crecimiento de 2.9%, reflejo de los ajustes en política fiscal y el fin del impulso debido al aumento en los inventarios.

Los países de América Latina y el Caribe entraron en una recuperación cíclica durante la segunda mitad de 2009, beneficiándose de un aumento significativo de la demanda externa, renovados flujos de capital, aumento de precios de productos, así como aumento en la demanda interna debido a estímulos monetarios y fiscales.

La economía Centroamericana tendrá rezago en su recuperación económica, debido en gran parte a la reducción del envío de remesas desde los Estados Unidos. Se espera que haya un crecimiento económico de 2.7% para 2010. Según el Banco Mundial, otro factor que limita la posibilidad de recuperación es el limitado espacio fiscal para implementar políticas anti-cíclicas.

Los problemas climáticos que se han dado alrededor del mundo podrían ser una oportunidad para los sectores de agricultura de la región, apoyando al crecimiento de las economías latinoamericanas. Se espera que el mejor acceso a mercados de exportación en la Unión Europea y países asiáticos impulse un crecimiento de las exportaciones agrícolas. Asimismo, el aumento de la demanda en los Estados Unidos y Centroamérica será un impulsador de las exportaciones de productos de manufactura.

Más allá del 2010, el crecimiento económico se desacelerará debido a la reducción del impacto de las políticas de estímulos y a las condiciones fiscales ajustadas. En el caso de México, América Central y el Caribe, el lento crecimiento en Estados Unidos en la segunda mitad de 2010 y el alto desempleo podrían continuar afectando negativamente el crecimiento, particularmente con una baja en el comercio, inversión, remesas y la actividad turística.

Comportamiento de la economía hondureña

Los problemas surgidos a partir de la crisis económica mundial, junto con las consecuencias de la crisis política de 2009, causaron un retroceso de muchos de los sectores de la economía hondureña a los niveles que habían alcanzado en 2007 y 2008. Previo a la crisis económica mundial, Honduras presentaba un crecimiento promedio de 6% para el periodo 2004-2007; sin embargo, a partir de 2008 comenzó una desaceleración de la economía, con un crecimiento de 4% para ese año.[2] Para 2009, la economía se contrajo, con una variación de -1.9% en el PIB.

Es difícil calcular con exactitud el peso de los impactos atribuidos a la crisis económica y a la crisis política. No obstante, es claro que ambas crisis resultaron en dicho retroceso, teniendo diferentes impactos en los sectores de la economía, en la mayoría de los cuales aún no hay una completa recuperación.

Cuadro 1 **Crecimiento económico** (Variación relativa anual del Producto Interno Bruto Real)

Año	Crecimiento (%)
2004	6.2
2005	6.1
2006	6.6
2007	6.3
2008	4.0
2009	-1.9
Percepción 2010 a/	2.3
Percepción 2011 a/	3.1
Meta 2010 b/	2.2 a 3.2
Meta 2011 b/	3.6 a 4.6

Fuente: BCH, Boletín estadístico Sept. 2010.
a/ Según Encuesta sobre perspectivas económicas II trimestre 2010 a actores clave nacionales. No refleja proyecciones del BCH.
b/ Estimado según Programa Monetario 2010-2011 del BCH.

Según se observa en el cuadro 1, se espera que 2010 cierre con un crecimiento económico moderado, entre 2.2% a 3.2%, según las estimaciones del Banco Central de Honduras;[3] el mismo está por debajo del crecimiento para América Latina que la Comisión Económica Para América Latina (CEPAL) estimó en 6%, y de 3.5% para Centroamérica. Para Honduras, la CEPAL estima un crecimiento de 2.5% para 2010.[4]

El mejoramiento de la situación del país después de la crisis política y la gradual reversión de sus efectos económicos y políticos negativos, así como el mejoramiento del entorno económico internacional llevan a pronosticar un aceleramiento económico para 2011, año para el cual se prevé un crecimiento entre 3.6% a 4.6%; aún por debajo del crecimiento que se venía registrando en 2004-2007.

En relación al crecimiento económico, las percepciones de actores clave del país fueron recopiladas en la Encuesta sobre Perspectivas Económicas que realiza trimestralmente el Banco Central de Honduras.[5] La opinión de éstos está de acuerdo con las estimaciones del BCH respecto al crecimiento económico esperado para 2010, situándose en un crecimiento esperado de 2.3%, justo en el límite inferior del rango de crecimiento estimado por el BCH. Para 2011, la opinión de los encuestados

Gráfico 1 **Indice Mensual de Actividad Económica (variación mensual acumulada)**

Fuente: BCH. Indice Mensual de Actividad Económica, Noviembre 2010.

es menos optimista, esperando un crecimiento de la economía de 3.1%,[6] por debajo del rango estimado de 3.6% a 4.6% presentado en el Programa Monetario 2010-2011. Las estimaciones de la CEPAL son igualmente poco optimistas, estimando que Honduras crecerá 2.0% en 2011, por debajo de las economías de América Latina (4.2%), y Centroamérica (3.9%).

En noviembre de 2009 se celebraron elecciones presidenciales y en enero de 2010 tomó posesión el presidente Porfirio Lobo Sosa. Esto ha permitido un gradual restablecimiento de las relaciones con la comunidad internacional, incluyendo las instituciones financieras multilaterales, habiéndose restablecido para mayo de 2010 las relaciones con el FMI, el BCIE, el BID y el Banco Mundial. Igualmente, Honduras logró incorporarse a las gestiones que condujeron a la firma en mayo del Acuerdo de Asociación con la Unión Europea y posteriormente se restableció la cooperación técnica y económica. Asimismo, se han comenzado a restaurar las actividades económicas dependientes del exterior, como ser el turismo y las inversiones extranjeras. Todo ello aportará al crecimiento económico en 2010 y con alta prospectivas para 2011.

1. Sector Real

1.1 Producción

La economía hondureña comenzó a recuperarse durante 2010, aunque muchos sectores aun reportan encontrarse en un nivel similar al del año 2008, antes de que los efectos de la crisis económica mundial se manifestaran a plenitud, sumados al shock atribuible a la crisis política interna de 2009.

Al observar el dinamismo de la economía por medio del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en el gráfico 1, se observa que durante 2008 se daba inicio a la desaceleración de la economía, aunque el año cerró con un crecimiento acumulado en la actividad de 2%. Para el primer semestre de 2009, la desaceleración fue marcada, y la segunda mitad del año se mantuvo un estancamiento para cerrar el año con un decrecimiento de 3.1%.

Durante el primer semestre de 2010, la economía mostró señales de recuperación, ilustrada en el constante crecimiento del IMAE, llegando a 3.9% en mayo. Para el segundo semestre 2010, la actividad económica del país se mantuvo en crecimiento, acumulando un 3.6% en el periodo enero-noviembre. Las contribuciones principales para el crecimiento económico para este último periodo provienen de los rubros de Transporte y Comunicaciones, Industria Ma-

nufacturera, Agricultura, Silvicultura y Pesca, Servicios Diversos, Comercio, y Banca y Seguros. El rubro de la construcción, que fue un motor del crecimiento pre-crisis, aún se encuentra deprimido.

Gráfico 2 **IMAE para Agricultura, Silvicultura y Pesca**

Fuente: BCH. Indice Mensual de Actividad Económica. Noviembre 2010.

El comportamiento de ciertas variables macroeconómicas hasta noviembre 2010, en opinión de personal técnico de la Subgerencia de Estudios Económicos del BCH, se debe a factores internos como la relativa estabilidad política interna y a los esfuerzos por una mayor inserción del país en el consorcio de los países u organismos internacionales. Asimismo, al relativo mejoramiento del desempeño de la economía mundial, en particular la de Estados Unidos de América, que es el principal socio en inversión extranjera directa y en el comercio de productos hondureños de exportación.

Al consultar los resultados de la encuesta de percepción realizada semestralmente por el BCH.[7] En ésta, el 54.2% de los encuestados en el primer semestre de 2010 esperan que para la segunda mitad de 2010, el entorno económico para las actividades productivas del sector privado mejorará. Mientras que un 42.8% considera que la situación se mantendrá igual y 2.1% de los encuestados respondieron que consideran que la situación empeorará.

1.1.1 Agricultura, Silvicultura y Pesca

Este rubro económico contribuye positivamente a la actividad económica hondureña, teniendo una variación acumulada positiva de 1.4% en el periodo enero-noviembre de 2010[8] (ver gráfico 2) similar al registrado (1.3%) para el mismo periodo en 2009. Este resultado se atribuye al dinamismo en la producción de los subsectores agrícola, avícola y ganadero. En el caso de la producción avícola, esta aumentó debido al alza en la producción de huevos y la cría y engorde de aves, en respuesta al aumento de la demanda interna de estos bienes.

Según datos del BCH, la producción agrícola ha tenido un repunte en el transcurso del presente año, con un crecimiento de 4.8% en el periodo enero-noviembre, mejorando la situación presentada en 2009 en que para el mismo periodo fue negativa (-4.1%). La agricultura fue uno de los subsectores impulsores de la recuperación económica en el primer semestre de 2010, debido principalmente al incremento de producción de café y sus respectivos volúmenes de exportación, como respuesta al aumento de los precios internacionales; ello en respuesta al incremento en la demanda europea y estadounidense de estos productos.

Si bien en el transcurso del año se muestran claros signos de recuperación en la producción agrícola, los excesos de lluvias que dejaron inundaciones en ciertas zonas productoras de granos básicos (frijol), caña de azúcar y camarón cultivado a mediados del año, desaceleró el crecimiento y agrega cierta volatilidad a la actividad del sector a futuro.

Según la Dirección Ejecutiva de la Unidad de Planeamiento y Evaluación de Gestión de la Secretaria de Agricultura y Ganadería (SAG), además del exceso de lluvias, otro factor que afectaría el comportamiento del sector en 2010 es la inseguridad jurídica en la tenencia de la tierra, en especial

Gráfico 3 **Exportación de café** (valores en miles de US$)

Fuente: BCH. Informe de Comercio Exterior, noviembre 2010. Datos de IHCAFE (prelimilares).

en la zona del Bajo Aguán. Esto limitaría los volúmenes de producción y en consecuencia la exportación de aceite de palma africana, así como incrementar los costos de producción del banano (se estiman sobrecostos de US$ 300 por contenedor) debido al cambio del puerto de salida (de Puerto Castilla a Puerto Cortés).

Esta opinión también es compartida por el Presidente de la Federación Nacional de Agricultores y Ganaderos de Honduras (FENAGH), quien menciona similares impactos negativos en la producción de cítricos y su industrialización, en la reducción de la producción y la pérdida de comercialización de leche y derivados en áreas productoras de Colón, el noreste de Olancho y parte de Yoro.

La contribución del rubro agrícola al comercio exterior es significativa, representando un 53.9% del total de exportaciones a septiembre de 2010, y cuyo valor asciende a US$ 1,115.9 millones. De este rubro resalta el café, que para el primer semestre de 2010 exportó un valor que excede a los años 2008 y 2009 (ver gráfico 3). El café representa 26.3% del valor de los bienes exportados, aproximadamente US$ 630.5 millones hasta noviembre de 2010 y que según estimaciones de la UPEG de la SAG podría alcanzar un estimado de US$ 900 millones al cierre del año.

El incremento del valor de café exportado se debe principalmente al incremento en el precio internacional de los sacos de café, que durante 2010 ha aumentado constantemente (cuadro 2). Para el cierre del tercer trimestre de 2010, el saco de café se cotizaba a US$ 212.88 y US$ 163.21 para los sacos de 60Kg y 46Kg, respectivamente. Estos precios son superiores a los de años recientes, creando una situación muy favorable para el comercio exterior nacional y la generación de divisas.

De acuerdo a la opinión de PROGRANO, la producción agrícola de consumo nacional, específicamente maíz, arroz y frijoles tuvo un comportamiento a la baja en 2010, debido principalmente a factores climatológicos y los bajos niveles de financiamiento del sector. Estima PROGRANO que la producción de maíz será de aproximadamente 8 a 9 millones de quintales frente a una demanda nacional de 12 millones de quintales.

Cuadro 2 **Precio del Café en mercados internacionales** (en US$)

	2008		2009		2010	
Período	**Sacos de 60 KGS.**	**Sacos de 46 KGS.**	**Sacos de 60 KGS.**	**Sacos de 46 KGS.**	**Sacos de 60 KGS.**	**Sacos de 46 KGS.**
I Trimestre	172.80	132.48	148.24	113.65	186.22	142.77
II Trimestre	180.30	138.23	155.34	119.10	193.77	148.55
III Trimestre	159.59	122.35	162.85	124.86	212.88	163.21
IV Trimestre	150.67	115.51	171.82	131.73		

Fuente: BCH. Informe de Comercio Exterior Septiembre 2010. Datos de IHCAFE. Cifras preliminares.
Nota: Los precios corresponden a promedios ponderados. Cifras ajustadas por la Subgerencia de Estudios Económicos del BCH para adecuarlas a criterios metodológicos del 5to. Manual de Balanza de Pagos.

Es importante mencionar que además de los factores climatológicos, el precio internacional del petróleo y su efecto sobre los mercados de etanol y la especulación reciente en los bienes básicos han tenido efectos sobre el precio del maíz. El precio del grano oscilo en los L. 287 por quintal en el mercado interno.

Para el caso del arroz, se estima por parte del sector que la producción nacional apenas cubre el 21% de la demanda interna. La capacidad de mejorar la producción del grano está ligada a la inversión en riego y se cree que se podría incrementar la producción a 1.5 a 2 millones de quintales, en la opinión de PROGRANO, siempre que no se vea afectada por condiciones climatológicas adversas.

La producción nacional de frijol se vio afectada por los fenómenos climatológicos en el país. Anualmente la producción del grano se estima de 2.0 a 2.2 millones de quintales anuales de acuerdo a la dirigencia sectorial. PROGRANO estima que la siembra de primera se vio afectada en un 70% y la de postrera en aproximadamente un 40%. Estas pueden ser recuperadas, en parte, con una "siembra tardía de postrera" en los meses de diciembre y enero.

El tema de la especulación, de acuerdo a los productores, se centra en la brecha de precios antes mencionada y en la concentración de la compra para reventa del mismo, lo que ha incrementado significativamente el precio al consumidor final.

En general, de acuerdo a la apreciación de la dirigencia sectorial, la dirección de importar y menos producción nacional es uno de los grandes problemas identificados en el subsector de granos básicos. A lo anterior se suma el tema de la baja inversión en riego y la pobre diversificación de la producción, como ser siembra de soya con una capacidad nacional de producción, y la ventaja de mejorar la oferta nutricional y la recuperación de los suelos.

Otra limitante, según opinión de PROGRANO, es el financiamiento, por el alto endeudamiento que mantiene el sector agrícola desde 1994 debido principalmente a las altas tasas de interés y a la implementación de Basilea III, que vuelve más compleja la posibilidad de acceder al crédito.

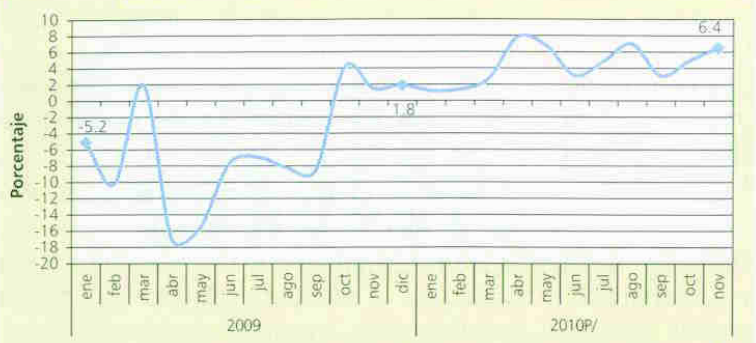
A pesar de lo antes descrito, desde el sector productor se han identificado salidas a la problemática que enfrenta el maíz: a) visualizar la eminente eliminación de los contingentes arancelarios del grano importado, especialmente el maíz con una fecha límite de 2014; b) tomar medidas de apoyo compensatorio, como ser ventas por contrato, centros de secado y almacenaje; y c) atribuir más importancia al Bono Tecnológico, sin el cual los pequeños productores no podrían financiar su producción.

La dirigencia de PROGRANO espera que en el año 2011 la inversión sea más clara hacia el sector agropecuario. Se espera que el café pueda impulsar el circuito comercial con las ganancias generadas por la exportación. Se espera que más allá del reconocimiento internacional, el año 2011 sea un año de concentración en los problemas nacionales.

En referencia al subsector Pesca, la producción se vio afectada por la tormenta Agatha a mediados de 2010. Según datos del BCH, este daño a la producción se compensa por un aumento en la extracción de langosta y de camarón de alta mar, lo que sumado al incremento en los precios internacionales provocó que el sector pesca se encuentre en situación de leve desaceleración (-14.2%) en el periodo enero-noviembre 2010, muy por debajo del alza de 40.4% reportada a noviembre 2009.

En opinión del representante del Convenio Asociación Nacional de Acuicultores de Honduras (ANDAH)- Servicio Nacional de Sanidad Agropecuaria (SENASA) de la Secretaria de Agricultura y Ganadería (SAG), a pesar de los daños en la producción de camarón cultivado, así como su infraestructura, debido a Agatha, el sub-

Gráfico 4 **IMAE para el sector Manufactura** (variación acumulada mensual)



Fuente: BCH. Indice Mensual de Actividad Económica, noviembre 2010.

sector camarón cultivado cerrará en 2010 de manera positiva. Ello debido a: a) el alto nivel de confianza de los inversionistas actuales en el subsector; b) el mejoramiento de la situación política interna, c) la situación prevaleciente en el mercado internacional (altos precios por problemas de producción en Ecuador y Costa Rica), y d) las perspectivas de inversión y de mercado que se aprecian para 2011.

Respecto al comercio exterior para el rubro de camarón, con la firma del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, el libre comercio a los bienes agrícolas ha logrado mejorar el acceso para productos como banano, carnes, camarón, atún y arroz. Esto permitirá el crecimiento en condiciones preferenciales, previsibles y seguras dentro del mercado europeo, compuesto por quinientos millones de consumidores con alto poder adquisitivo.

1.1.2 Manufactura

La industria manufacturera presenta una recuperación significativa para el año 2010 (ver gráfico 4) con un aumento de 6.4%, en contraste con 1.4% en el mismo periodo de 2009. El crecimiento en la actividad de este sector se debió al incremento en la industria de Textiles y productos de otras Industrias manufactureras e Industrias de Productos Metálicos, a pesar de la reducción de la actividad de Alimentos, Bebidas y Tabaco.

Se presentó un mejoramiento del desempeño (4.9% acumulado a noviembre) de la matanza y preparación de carnes, explicado por el aumento en las exportaciones de carne bovina como resultado de la ampliación de los mercados internacionales de México, Estados Unidos de America y Europa.

El principal motor de la recuperación del rubro de manufactura es la mejoría en las actividades de textiles y productos de vestir, que para noviembre de 2010 muestra un acentuado crecimiento en su actividad (8.3%), producto del alza en la fabricación de telas como insumo para la industria maquiladora de confección, la cual tuvo un alza de 22.2%.[9]

Según la opinión de BCH, esta industria continuará creciendo en 2011 con respecto al 2010, en especial por el relativo mejoramiento de la economía norteamericana. Este mejoramiento se puede observar a través de la recuperación de puestos de trabajo que se habían perdido en el 2009.

Como parte del Acuerdo de Asociación con la Unión Europea, para la industria manufacturera se obtuvieron logros positivos, donde los intereses de sectores como plásticos, papel y cartón, metal mecánico, vidrio y materiales eléctricos, fueron atendidos mediante plazos largos de desgravación de hasta 15 años.

Respecto a la industria maquiladora, según el representante de la Asociación Hondureña de Maquiladores (AMH), la crisis económica mundial impactó a partir del tercer trimestre de 2008 y durante todo 2009, periodo durante el cual se estima una pérdida de aproximadamente US$ 600 millones. Sin embargo, esta pérdida se considera relativamente buen resultado, ya que a pesar del cierre de algunas fábricas,

las grandes marcas se quedaron en el país, lo que evitó mayores consecuencias para la industria. Esta reducción en la actividad se tradujo en la pérdida de unos 15 mil empleos en el último trimestre de 2008 y otros 15 mil durante 2009.

Para 2010, según la AMH, se ha presentado una mejoría en la actividad maquiladora respecto al año anterior, debido al aumento de la demanda estadounidense. Asimismo, se identifica una desaceleración en la actividad de los productores asiáticos, que en términos de tamaño de su producción son la competencia que más se asemeja a la industria hondureña. También estima que por el repunte de 2010, se han recuperado unos 20 mil empleos (de los 30 mil perdidos anteriormente); además, se han dado incrementos de 28% en volumen y 18% en valores exportados hasta el tercer trimestre, con la expectativa de alcanzar 20% para el fin del año; esto se traduciría en una recuperación de US$ 400 millones de los perdidos durante la crisis económica mundial y la crisis política interna.

Según la AMH, para junio de 2011 se espera que la recuperación del sector sea completa, tanto en las exportaciones como en los puestos de trabajo. Para el mediano plazo, se exploran posibles nuevos mercados, como el de manufactura de zapatos, aunque se está considerando la protección que se da al pequeño mercado de producción que existe actualmente en el país. Otro rubro al que se considera una expansión es en Servicios, como ser 'call centers' y servicios de back office.

La AHM considera que Honduras es uno de los ganadores con la firma del Acuerdo de Asociación con la Unión Europea, ya que se obtiene acceso favorable al mercado europeo, con lo que se espera ganar participación en el mismo gracias a la competencia que se llevará, basada en el bajo precio de los productos de vestimenta de marcas americanas que se fabrican nacionalmente.

1.1.3 Comercio

El sector comercio fue uno de los más afectados durante 2009, debido a la combinación de la crisis económica y la crisis política, lo que obligó a muchas familias a reasignar sus recursos para atender necesidades básicas como educación y salud.[10] La disminución de la recepción de remesas, así como la disminución en la inversión, entre otros factores, condujo a una reducción de las importaciones para consumo, afectando a este rubro.

A pesar de las dificultades enfrentadas por este sector de la economía en 2009, el mismo muestra una recuperación significativa en el año 2010 (3.5% a noviembre), en comparación a la reducción de 11.2% en el mismo periodo de 2009. La tendencia positiva en 2010 se debe principalmente a la mayor producción de bienes para comercio en las actividades agropecuarias y manufactureras y el incremento en el volumen de bienes importados para ser comercializados, principalmente productos químicos y conexos, materiales plásticos artificiales y manufacturados, metales comunes y sus manufacturas, materiales para la fabricación de papel y manufacturas de piedra, yeso, cemento y vidrio.

Según opinión de la Subsecretaría de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa de la Secretaría de Industria y Comercio sobre la situación de la MIPYME en el país, para 2009 hubo una considerable mortalidad de microempresas. Así, el país en 2010 se ubicó en niveles similares a los de 2002, con un estimado de 258,000 empresas a nivel urbano y 130,000 a nivel rural no agrícola, de las cuales un alto porcentaje son empresas informales dedicadas a comercio como actividad de auto-subsistencia, por ejemplo con ventas ambulantes, como alternativa ante la falta de empleo formal.

Según la SIC, para 2011 se espera un crecimiento económico moderado por parte de las MIPYMES. Los principales retos identificados para este sector son la baja

Cuadro 3 **Datos de microfinanzas al cierre de diciembre, 2006-2009**

Concepto	2006	2007	2008	2009
Instituciones Microfinancieras Afiliadas	24	24	25	26
Clientes	163,746	193,529	180,821	169,645
% de Clientas Mujeres	69	70.1	68	66
Cartera (Millones de US $)	100.9	151.1	175	174.4
% de Cartera Mujeres	65	58.7	51	47.4
% de Cartera Rural	46	41.8	36	33.7
Préstamos Promedio (US$)	679	781	968	1052

Fuente: Red de Instituciones de Microfinanzas de Honduras. http://redmicroh.org/24.0.html

capacidad gerencial, atribuible en parte a la naturaleza de auto-subsistencia de la mayoría de las microempresas, y la incierta situación política del país, sumada a la posible reducción en la demanda en caso de no lograrse una recuperación económica satisfactoria para 2011.

El financiamiento de estas empresas depende de instituciones microfinancieras, debido a que muchas no tienen acceso a créditos en las condiciones ofrecidas por la banca comercial. El cuadro 3 muestra datos de la Red de Instituciones de Microfinanzas de Honduras (REDMICROH) relacionados con la actividad de las IMF para los años 2006-2009, periodo en el cual se observa una tendencia de reducción en el número de clientes en 2008 y 2009, después de un punto alto en 2007.

Según el diagnóstico de género de la REDMICROH,[11] las mujeres han sido afectadas por la reducción en la participación del total de la cartera, lo cual puede estar ligado al desempeño de la economía en general, más que a una problemática específica de género.

1.1.4 Transporte y comunicaciones

El sector Transporte y Comunicaciones es el que presenta un mayor dinamismo en cuanto a su recuperación económica para este año, alcanzando para noviembre un acumulado de 8.0% de crecimiento en su actividad económica. Este dinamismo responde a la recuperación de los diferentes subsectores. A principios de 2010, hubo una mejoría en el subsector de transporte terrestre, que se benefició de una mayor prestación de servicios, tanto de transporte de pasajeros (principalmente interurbanos) como de transporte de carga, lo que le permitió a este subsector una variación acumulada de 9.5% para noviembre en su crecimiento.

Asimismo, el subsector del transporte marítimo mostró recuperación, gracias a la reactivación del comercio exterior, resultando en mayores volúmenes de bienes importados y exportados, principalmente café, bananos, frutas y legumbres, textiles y azúcar, entre otros. Esto permitió que para el periodo enero-noviembre de 2010 se acumule un crecimiento en la actividad de este subsector de 10.8%.

Al consultar con el presidente del Consejo Nacional del Transporte (CNT), durante el año 2009 se identificaban retos importantes como la discrepancia entre las tarifas decretadas por el Gobierno y los costos crecientes de los transportistas, así como el descenso de la demanda de servicio por parte de la población, respondiendo a las dificultades en materia económica que enfrenta el país. Durante 2010 los retos continúan siendo similares, siendo: a) las dificultades a nivel político, en cuanto a fijación de tarifas, y retraso o incumplimiento de pago de subsidios por parte del Gobierno; b) el shock de la crisis política; y c) la inseguridad en el marco jurídico, especialmente en la competencia desleal por operadores clandestinos, particularmente en las principales zonas urbanas.

Para enfrentar estos desafíos, se ha recurrido a proporcionar servicios alternativos como el envío de encomiendas en lugar de transporte de pasajeros. Sin embargo, esto no cubre completamente las pérdidas derivadas de las menores ventas, y el resultado es la reducción de flotas o la salida de empresarios del mercado.

Gráfico 5 **Construcción privada 2002-2010**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 p/	2009 p/	2010 p/
Construcción total	22236.7	2569.5	2520.1	3019.1	4899.0	5982.1	8064.8	5546.1	4059.3

Fuente: Elaboración en base a datos del BCH. Boletín Estadístico, noviembre 2010.

Para 2011, se espera una mejoría en la actividad, condicionada al mejoramiento de la economía nacional. La CNT estima que el subsector transporte terrestre comenzaría a reflejar las mejoras en la economía con un periodo de respuesta de aproximadamente tres meses de rezago respecto a ésta, por lo que esperarían que en 2011 mejore su actividad económica, aunque no se visualiza una solución a los problemas políticos y jurídicos que enfrenta el sector, produciendo una incertidumbre para el mediano plazo en cuanto a la dinámica de este subsector.

Al igual que el rubro de transporte, para noviembre 2010 el subsector de Comunicaciones mostró un dinamismo en su actividad. Se observa un crecimiento de 5.7%, similar al observado en el mismo periodo de 2009, atribuible principalmente a la fuerte competencia entre las empresas de telefonía celular. A esto se suma el surgimiento de nuevas tecnologías, lo que resultó en nuevas inversiones para expansión de la cobertura y los planes de servicio, lo cual llevó a un alza en el tráfico de llamadas locales de 10.4% a través de los servicios de telefonía fija y móvil, según datos del BCH. Adicionalmente, se realizaron inversiones para la diversificación de servicios, como ser la provisión de TV por cable, TV satelital, enlaces satelitales para radiodifusión, internet y transmisión de datos.

1.1.4 Construcción

El sector construcción ha sufrido una caída considerable en los últimos dos años, debido a la suspensión de créditos de los organismos de financiamiento multilaterales, de los recursos de la Cuenta del Desafío del Milenio y a la reasignación de los recursos de la banca privada hacia sectores como servicios y tarjetas de crédito. En el periodo enero-noviembre 2010 esa caída fue de 16.1%, aunque denota una desaceleración en su tendencia, al compararla con la reducción de 35.5% que se presentó en igual periodo en 2009.

A septiembre de 2010, la caída del sector representaba un valor de 3,360 millones de lempiras, nivel comparable al del año 2005 (ver gráfico 5). Asimismo, en términos reales, el valor del sector construcción en el PIB tuvo una variación de -9.8% entre 2009 y 2008, en contraste con el crecimiento económico de 9.4% en 2006, y de 6.6 y 6.5% en 2007 y 2008, respectivamente, según datos del BCH. Sumado a lo anterior, la Cámara Hondureña de la Industria de la Construcción (CHICO) es de la opinión que las altas tasas de interés y el bajo acceso a financiamiento ha disminuido la inversión en el sector.

Visto desde la perspectiva de la actividad económica mensual, la Construcción continúa mostrando un comportamiento negativo debido a la caída de la construcción para uso residencial en 18.3% en el período enero-noviembre 2010, explicada por la menor inversión en grandes proyectos residenciales en las dos ciudades más

grandes del país. No obstante, la construcción de apartamentos o viviendas de lujo ha presentado menor desaceleración. La construcción para uso comercial también se mantiene en contracción, cayendo 38.9% en el período enero-noviembre de 2010.

El rubro comienza a mostrar señales de recuperación, particularmente en la construcción con destino industrial (97.1% de crecimiento en enero-noviembre 2010, debido a la edificación de algunos parques industriales en la zona norte del país), así como la construcción para ampliaciones, que ya muestra un crecimiento considerable.

A opinión de la gerencia de la CHICO, el reactivar el rubro de vivienda por encima de infraestructura como carreteras podría reactivar el sector, especialmente en el renglón de empleo. El uso intensivo de mano de obra en la construcción residencial está por encima del uso intensivo de maquinaria a nivel de gran infraestructura en términos de dólar por inversión.

De acuerdo a la CHICO, se ha venido acompañando a la Oficina Normativa de Contratación y Adquisiciones del Estado (ONCAE) en conjunto con el COHEP para la implementación de la Ley de Contratación del Estado, para facilitar los pagos a proveedores. A la vez se busca por parte del sector apoyar al RAP y SEFIN para la generación de un fidecomiso para el pago a proveedores. El fortalecimiento de BANHPROVI y el RAP a través de la CHICO para poder tener acceso a fondos de estas instituciones, conforma la propuesta de un Plan de Reactivación Económica y Construcción de Vivienda Social creado para impulsar la actividad del sector construcción.

Por parte del sector se espera que el año 2011 se promueva inversión en infraestructura impulsada por: a) la aprobación de las Asociaciones Privado Públicas (APP); b) la confianza y participación de organizaciones no involucradas anteriormente en inversiones; y c) la implementación de la Ley de Contratación del Estado, en la cual se ha avanzado un 85%.

1.1.5 Turismo

El sector turismo fue uno de los principales afectados por la crisis política de 2009, llevando al sector a niveles menores que los de 2008, año que fue de resultados positivos, a pesar de diversas dificultades.

Según información proporcionada por la Cámara Nacional de Turismo de Honduras (CANATURH), para 2009, se identificaba que la crisis económica tenía un impacto

Cuadro 4 **Ocupación promedio en los hoteles: variación interanual (%)**

Mes	Tegucigalpa 2009/2008	Tegucigalpa 2010/2009	San Pedro Sula 2009/2008	San Pedro Sula 2010/2009	La Ceiba 2009/2008	La Ceiba 2010/2009	Ruinas de Copán 2010/2009
Enero	-12.1	-21.9	3.6	-17.2	-5.3	-25.9	-23.9
Febrero	-17.8	-24.5	-1.6	-9.7	-5	-19.3	-29.4
Marzo	-14.7	-19.2	-8.5	-16.9	-15.7	-18.6	-17.6
Abril		23.4		25.6		6.3	-25.8
Mayo		22.9		8.2		10.8	-19.9
Junio		25.9		13.6		12.5	-10
Julio	-44.8	12.1	-53.7	-26	-48.8	66.1	138.9
Agosto	-26.7	-3.8	-44.4	-37.5	-45.8	45.8	93.1
Septiembre	-48.4	37.5	-55.5	-27.1	-40.9	34.2	36.6
Octubre	-62.8		-39.5		-59.5		
Noviembre	-60.3		-37.6		-51.7		
Diciembre	-40.9		-34		-42.8		

Fuente: CANATURH. Unidad de Inteligencia de Mercados Datos preliminares.

moderado en la actividad turística en el país, debido a estrategias como ser paquetes turísticos que competían con precios más bajos que ofrecían otros destinos de la región. Los principales factores que influenciaron negativamente ese año fueron: el cierre temporal del aeropuerto Toncontín, el incremento en el salario mínimo, la crisis política, la alarma por la influenza AH1N1 ('gripe porcina') y la criminalidad (o percepción extranjera de la misma) en el país.[12]

Respecto a la crisis política, se identificó la situación de intranquilidad e incertidumbre que se vivió durante este período como el factor principal en la caída de la actividad turística causando que muchos negocios del rubro fracasaran.

El cuadro 4 muestra la variación interanual en la ocupación hotelera promedio por mes de cuatro de los principales destinos turísticos del país. Se puede observar que todo el año 2009 fue de decrecimiento, debido a los factores antes mencionados. Sin embargo, se puede apreciar que para el mes de julio, el primer mes de la crisis política, la ocupación hotelera se redujo a la mitad en comparación al mismo mes del año 2008. Una de las estrategias que se utilizó por la CANATURH, para soportar está crisis, fue la promoción de paquetes turísticos para el mercado interno; no obstante, esta medida no fue suficiente para compensar por la falta de visitantes extranjeros, quienes aportan un mayor valor de gastos en el rubro, por su más alto poder adquisitivo, y por su aporte de divisas extranjeras.

Al analizar las cifras de CANATURH, se observa que durante el primer trimestre de 2010 la tendencia en la ocupación hotelera aún era a la baja, explicada en parte por el gradual pero aun incompleto reconocimiento a nivel internacional del nuevo gobierno democrático que tomó posesión en enero. A partir del segundo trimestre de este año se observa una recuperación, con un crecimiento de la ocupación respecto al mismo período del año anterior, aunque aun manteniéndose por debajo de los niveles de ocupación del año 2008.

Según la opinión de la Dirección Ejecutiva de la CANATURH, para 2011 se espera una recuperación del sector, acercándose o llegando a los niveles de actividad del año 2008. Para lograr dicha recuperación, el sector busca sacar ventaja del crecimiento, aunque aún modesto, de nuevos espacios de mercado, como ser el turismo rural, el cual busca ser un 'turismo con mayor vivencia y sostenibilidad', enfocado a la experiencia rural y/o ecológica. Se busca también ampliar la proyección hacia el exterior, por medio de: a) la participación en ferias internacionales de turismo; b) la expansión de fondos destinados a la promoción externa de los destinos turísticos hondureños; y c) fomento del turismo doméstico.

Otra opción para el mercado turístico que ha sido identificada por la CANATURH es el denominado 'turismo social' el cual no es turismo en el entender tradicional, ya que consiste en grupos de personas o individuos que visitan el país por períodos prolongados con la finalidad de realizar obras sociales como voluntariados o brigadas médicas, entre otras. Técnicamente estos visitantes se definen como turistas, y ciertamente su visita genera abundancia de ingresos por los gastos relacionados con el alojamiento, alimentación, etc., realizado por estos visitantes. Sin embargo, en el país aún no se tiene una estrategia de promoción o aprovechamiento de este tipo de turismo, a diferencia de otros países que poseen una serie de organizaciones (generalmente privadas) que se dedican a promocionar oportunidades de visita para estudiantes de intercambio, maestros, doctores, y otros posibles turistas sociales.

1.1.6 Sector Financiero

El sector de banca y seguros se mantuvo en desaceleración durante 2009, en base a su actividad mensual, debido a reducciones en la colocación de préstamos en los sectores de comercio, servicios y propieda-

des raíces. Adicionalmente, tanto la crisis financiera y la crisis política tuvieron como resultado la reducción o suspensión de diferentes líneas de crédito internacionales, lo cual también resultó en repercusiones para este sector y otros que se relacionan con la actividad financiera.

Como se reporta en PNUD (2010),[13] la cartera de la banca en Honduras se redujo 1% en 2009, en lugar de crecer al ritmo de 15-21% anual que experimentó en años anteriores. Este cambio es producto de factores como: a) las reformas en la Ley de Bancos, b) la profesionalización de la Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS), c) la depuración del sistema financiero, d) aplicación de reglas más estrictas para los bancos, y e) nuevos y más favorables marcos jurídicos.

El IMAE para el sector de banca y seguros mostró, para el periodo enero-noviembre 2010, un crecimiento de 7.6%, mismo que contrasta con la reducción de 4.9% manifestada en el mismo periodo del año 2009. El repunte del sector en 2010 fue impulsado por el dinamismo del subsector de seguros.

Según datos de BCH, el crecimiento observado en la actividad de Seguros, mostró un aumento de 39.9%, (-20.3% registrada a noviembre de 2009). Este desempeño positivo responde al aumento en la constitución de reservas y en las utilidades".[14]

Como parte de las medidas para impulsar el sector, según la CNBS, la revisión de normativa bancaria y de seguros vigente a inicios de 2010, ha sido una actividad casi permanente desde inicio de la gestión administrativa del actual Gobierno. El propósito fue asegurar una mejor provisión de reservas para hacer frente a posibles situaciones de liquidez u otros shocks en el sistema bancario y asegurador nacional. Otra de las medidas aplicadas ha sido la implementación de normas que exigen a las instituciones bancarias mayores niveles de recuperaciones en las distintas categorías de préstamos aprobados.

A través de una entrevista realizada al equipo gerencial de la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Honduras (FACACH), se conoce que el sector cooperativista ha sido impactado en los subsectores vivienda y agrícola, principalmente por un aumento en la mora en la Federación de entre 15 a 17%. La situación antes descrita se presentó en la segunda mitad del año 2010. A la vez, la FACACH se ha visto afectada por la baja rentabilidad, captación de recursos y las bajas tasas de interés. A pesar de lo anterior, el sector se sigue consolidando en el tema de reservas con un rango de 36 a 42 % de las mismas.

El sector cooperativista de las microfinanzas está en proceso de crecimiento. El rubro se ha abierto debido al apoyo de organismos internacionales en torno a la formación de recurso humano de las cooperativas y a los beneficiarios del microcrédito. De acuerdo a los personeros de la FACACH, las cooperativas mantienen una ventaja en el rubro de microfinanzas debido a que manejan tasas de interés bajas.

De acuerdo a los personeros de la FACACH, la reducción de la incertidumbre, la compra del Banco de los Trabajadores y la mayor apertura de colaboración por parte de la CNBS, BANHPROVI y BCH, permite a las cooperativas participar en rubros nuevos y es parte de la evolución positiva en el sector. Cabe mencionar que un grupo de 20 cooperativas han entrado en un proceso voluntario de supervisión con la CNBS, lo cual consolida las instituciones y da mejor imagen a los afiliados de las mismas.

Para 2011, FACACH espera una mejoría con proyectos de calificación tecnológica, nuevos productos, reglamentación, poder llegar a un fondo de seguro de depósitos y seguro de liquidez, lo cual consolidaría más el sector. Finalmente, se espera consolidar temas como la gobernabilidad y la planificación estratégica a través de apoyo de la cooperación internacional.

Para conocer la percepción desde el sector Microfinanzas, se realizó una entrevista a la Fundación José María Covelo. En la

misma, la Gerencia General expresó que el año 2010 ha sido un año de estancamiento, sacudiendo la crisis financiera y política. Desde el año 2009 las fuentes de financiamiento se cerraron o redujeron, siendo el BCIE un socio clave de las microfinancieras que no habilitó el apoyo hasta junio del 2010, de igual forma con el BID. Asimismo, se encarecieron los recursos y se presentaron restricciones en las condiciones de crédito, lo cual contrajo el sector.

En el año 2009, en el sector Microfinanzas se perdieron 25,000 clientes por no poder atenderles y US$ 25 millones en disminución y con una pérdida de US$ 5 millones en cartera y la mora alcanzó 14%. A partir del tercer trimestre del año 2010, la cartera se recuperó a niveles del año 2008, los cuales eran entre US$ 175 a 180 millones. De igual forma se experimentó una recuperación en la cuantía de clientes pasando de 170,000 en 2009 a 195,000 en 2010 (similar al año 2008) y la mora llegó apenas a un 8%.

Un factor que afecta al sector, de acuerdo a la Gerencia General de la Fundación, es el tema de la inseguridad. La inseguridad no permite la inclusión financiera evitando que las personas que se encuentran en sectores conflictivos no puedan acceder a los servicios de las microfinancieras. Un tema específico es las amenazas a los asesores de crédito en zonas conflictivas. Se reconoce también que existen factores positivos como ser el grado de conciencia en la emisión de políticas públicas dirigidas al sector microempresas/financieras.

Para el 2011 se espera cerrar un proyecto con el BID por US$ 2 millones para fortalecer temas financieros: up grade y marco regulatorio, y temas tecnológicos. Para el desarrollo de nuevos productos y servicios, el sector rural es importante, pero el sector urbano está saturado. En el tema de nuevos servicios se habla de micro-seguros, pensiones, y las microfinanzas en medio ambiente y jóvenes emprendedores. El tema de educación financiera es relevante para evitar el sobre endeudamiento. Otro tema es el de Programas de garantía con apoyo a la Ley Garantías Reales o Inmobiliarias, sociedades de garantía recíproca (impulsando fondos de garantía desde Basilea y normas CNBS) donde se requieren mayores garantías. En términos generales, la Fundación considera que en el 2011 existe una buena perspectiva para el sector a nivel de Centroamérica.

Cuadro 5 **Inflación** (acumulada)

Año	Tasa de Inflación
2008	10.8
2009	3.0
2010	6.5
Meta 2010 /a	6.0
meta 2011 /a	5.5

Fuente: BCH.
a/ Meta del Programa Monetario BCH 2010-2011: (+/- 1 pp.)

1.2 Precios

Para 2009, la disminución de la demanda interna resulto en menor consumo; asimismo, la reducción de los precios de los carburantes y los subsidios a consumo de electricidad y a ciertos alimentos básicos, tuvo como resultado una relativamente baja inflación de 3% de variación interanual respecto a 2008.

La recuperación económica que comenzó en 2010 hace que la inflación acumulada para este año estará cerrando por encima del 2009. Para diciembre 2010, la inflación acumulada se situaba en 6.5% (cuadro 5), superando la meta de 6% del establecida en el Programa Monetario 2010-2011 del BCH. Para el final de 2010, se presentó una situación de especulación en los precios de algunos alimentos básicos, lo que llevó al Gobierno Central a decretar un congelamiento de precios, lo cual se espera impedirá que para el último mes del año haya un aumento desproporcionado de la inflación.

Según datos del BCH, los rubros que ha tenido mayor peso en la contribución a la inflación respecto al mismo periodo del año anterior fue "Transporte" por los au-

Cuadro 6 **Programa Monetario BCH 2010-2011. Objetivos , proyecciones y supuestos exógenos Sector Fiscal** (% del PIB)

Sector Fiscal (% del PIB)	2008p/	2009p/	2010pr/	2011pr/
Gastos Totales Sector Público no Financiero	32.9	33.8	34.5	34
Gastos Totales Administración Central	22.2	23.5	23	22.3
Gastos en Remuneraciones Administración Central	9.3	11.1	11.4	11.1
Gastos de Capital y Concesión Neta de Préstamos de la Administración Central	4.8	4.6	4	4.1
Ingresos Totales Sector Público no Financiero	31.4	29.5	30.8	30.8
Ingresos Totales Administración Central	19.7	17.4	18.6	18.2
Ingresos Tributarios Administración Central	16	14.4	15.6	16
Déficit del Sector Público no Financiero	-1.5	-4.3	-3.8	-3.2
Financiamiento Externo Sector Público no Financiero (millones de lempiras)	7,097	2,441	9,427	7,723
Financiamiento Interno Sector Público no Financiero (millones de lempiras)	-3,198	9,293	1,536	2,362
Déficit Administración Central	-2.5	-6.2	-4.4	-4.1
Financiamiento Externo Administración Central (millones de lempiras)	7,075	2,632	9,427	7,723
Financiamiento Interno Administración Central (millones de lempiras)	-453	14,030	3,429	5,089

Fuente: BCH. Programa Monetario 2010-2011. p/= preliminar. pr/= proyectado.

mentos en los precios de los combustibles, en vehículos, y transporte internacional de pasajeros en avión. El rubro "salud" fue importante en aportar mayor contribución a la inflación por el lado de consultas a odontólogos y a médicos generales privados. El rubro "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles", como resultado del efecto de los incrementos de precios observados, principalmente en los servicios de alquiler de vivienda, gas líquido LPG y suministro de agua potable. Asimismo, el rubro "Hoteles, Cafetería y Restaurantes".

2. Sector Fiscal

El presupuesto general de la República para 2009 fue presentado en el segundo trimestre del año. Este año trajo consigo aumentos importantes en el déficit fiscal, el endeudamiento público, y un desmejoramiento general tanto del sector público como de la economía en general.

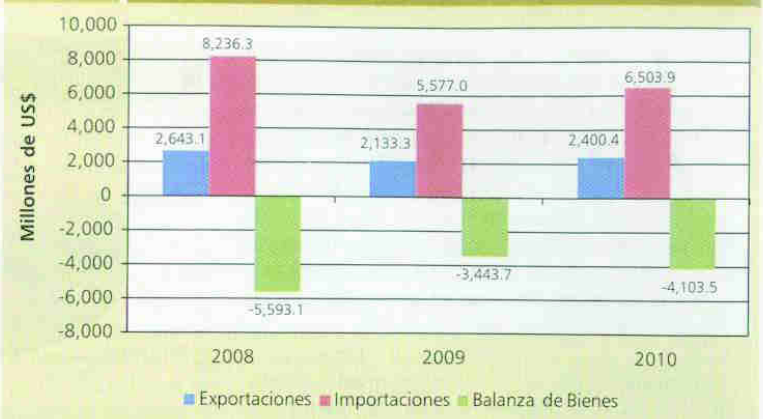
Para 2009 la política fiscal mantuvo una tendencia expansiva, lo que resultó en un déficit fiscal de 6.2% del PIB, lo cual fue un aumento significativo comparado al 2.5% registrado al cierre de 2008. Esto se atribuye entre otros factores a la falta de disciplina fiscal, incluyendo los incrementos salariales en el sector público, a pesar de la reducción de los ingresos tributarios. La expansión del gasto se financió principalmente mediante crédito del BCH que originalmente se pensaba sería de corta duración, pero después de la crisis política, la suspensión del financiamiento externo y la continua reducción de los ingresos fiscales, se prorrogó a diez años plazo.[15]

Según información del BCH,[16] elaborada en base a cifras preliminares de la Cuenta Financiera elaborada por la Secretaría de Finanzas, en el período enero-septiembre de 2010 la Administración Central del país registra un déficit de L. 7,248.1 millones, lo cual corresponde a 2.5% del PIB. Esto representó un aumento del déficit de L. 1,297.6 millones respecto al observado en similar período de 2009, cuando se presentaba un déficit de L. 5,950.5 millones (2.2% del PIB). Este déficit se atribuye al crecimiento del gasto total para el periodo observado (L 1,465.9 millones).

Los ingresos totales para este mismo periodo crecieron marginalmente, en L. 168.3 millones. El crecimiento en los ingresos se

debe principalmente al aumento de la recaudación por concepto de ingresos tributarios. Las donaciones externas bilaterales y de organismos multilaterales en cambio, presentan una reducción significativa de 19.7%, equivalente a L. 692.7 millones, como resultado de su suspensión por la crisis política de 2009.

Gráfico 6 **Evolución de la Balanza Comercial 2008-2010**
(Enero a noviembre de cada año)



Fuente: BCH. Informe Comercio Exterior, Mercancías Generales. Enero-noviembre 2010.

Durante el periodo acumulado de enero a septiembre de 2010, el gasto gubernamental se incrementó en 3.5% en comparación con el mismo periodo de 2009. Los dos principales factores responsables de este incremento son: la línea de sueldos y salarios, que se incrementó en L. 1,207.7 millones, y el gasto por el pago de intereses de la deuda pública externa e interna (L.889.7 millones).

La situación de endeudamiento del país amenaza con convertirse en una significativa carga fiscal en los años futuros. Para 2011, el presupuesto aprobado de L. 133.3 mil millones ya contempla un significativo monto (13,191 millones de Lempiras) destinado al servicio de la deuda. Esta línea del presupuesto se acerca a competir con los presupuestos de la Secretaría de Educación o el de la Secretaría de Salud, los más grandes del presupuesto general del gobierno.

La encuesta de percepción realizada por el BCH en el primer semestre de 2010 consulta a actores clave del país sobre la pregunta "¿Cuál creé que será el déficit del Gobierno Central al cierre de 2010?", a la cual los encuestados esperan se ubique en 5.8%. Esta cifra esperada es superior al 4.4% de déficit proyectado en el Programa Monetario 2010-2011 del BCH. (Cuadro 6).

3. Sector Externo

3.1 Comercio exterior

Para 2010, en comparación a las consecuencias del 2009, se comenzó a recuperar el sector externo, producto del comienzo de la recuperación de la economía a nivel mundial y la gradual solución de la crisis política en el país, resultando en mejoras en las exportaciones, la actividad maquiladora y la reincorporación de Honduras al tratado de asociación con Europa.

El gráfico 6 muestra la evolución de la balanza comercial de bienes para los períodos enero-noviembre de 2008 a 2010. Los años 2009 y 2010 muestran las consecuencias de la recesión económica a nivel mundial, y los problemas internos de Honduras, con la caída tanto de las exportaciones como las importaciones (-32.6%) de bienes.

La balanza comercial a enero-noviembre 2010 presenta un déficit de US$ 4,103.5 millones, mayor en 19.2% a lo presentado en el mismo periodo de 2009.

Hasta noviembre de 2010, las exportaciones crecieron en un 12.5% respecto al mismo periodo del año 2009, debido al aumento de la demanda en EEUU y Europa, lo que impulso las ventas, especialmente de café, banano, aceite de palma y camarón cultivado. Entre enero-noviem-

Recuadro 1

Presupuesto General de la República aprobado para 2011

El presupuesto general de la República aprobado para el 2011 es de aproximadamente 133 mil millones de Lempiras (US$ 7,037 millones), de los cuales 75.7 mil millones de Lempiras de destinan para egresos del Gobierno Central (+11% respecto al 2010), y 57 mil millones para las 35 instituciones descentralizadas. El presupuesto se elaboró en el marco de la Visión de País y del Plan de Nación que guían la política nacional para el período 2010-2014 y los montos presupuestados se establecieron en vinculación con los objetivos y metas de ambos instrumentos.

En términos de egresos, los mayores montos asignados (en Lps. miles de millones) corresponden a: Secretaría de Educación (21.6), (servicio de la) Deuda Pública (13.2), Secretaría de Salud (9.7), Secretaría de Gobernación y Justicia (3.3), Secretaría de Seguridad (3.1), Secretaría de Obras Públicas Transporte y Vivienda SOPTRAVI (2.9), Secretaría de Defensa (2.6) y Secretaría de la Presidencia (2.5). El gráfico muestra la participación porcentual de las instituciones del Gobierno Central en el presupuesto, resaltando las que ocupan la mayor parte del mismo.

Las variaciones interanuales más notables se presentan en las siguientes líneas: Secretaría de Recursos Naturales (+88%), (Servicio de la) Deuda Pública (+78% respecto 2010 y +236% respecto a 2009), Secretaría del Despacho Presidencial (triplica el presupuesto de 2010), Comisión Permanente de Contingencias COPECO (-70%), Programa de Asignación Familiar (-36%), Cuenta del Desafío del Milenio (-40%), Secretaría de Turismo (-40%), Secretaría de Gobernación y Justicia (+35%) y la Comisión Nacional de Telecomunicaciones CONATEL (-31% respecto a 2010 y -53% respecto a 2009). En el cuadro se presentan los montos de los presupuestos de 2010 y 2011 para instituciones seleccionadas del Gobierno Central.

Participación de las instituciones del Gobierno central en el presupuesto de egresos para 2011

Fuente: SEFIN. Presupuesto para ejercicio fiscal 2011. Accesado 3/12/10. Disponible en: http://www.sefin.gob.hn/portal_prod/data/2010/DGP/Proyecto%20de%20Presupuesto%20Ejercicio%20Fiscal%202011/principal.html

Es notable el aumento en el monto destinado al servicio de la deuda pública, el cual representa el 78% del incremento presupuestario para 2011 comparado con el 2010. Esta línea presupuestaria mantiene una tendencia creciente en los últimos años, con una asignación que ha pasado de 5.6 mil millones de lempiras en 2009 a un monto aprobado de 13.2 mil millones de lempiras para 2011.

A nivel de dependencias y poderes del Estado, la Secretaría del Despacho Presidencial y la SERNA incrementan sus presupuestos con la finalidad de ampliar las labores en ciertos programas y proyectos.; el Congreso Nacional de la República estará manejando di-

Presupuesto aprobado de egresos, instituciones seleccionadas (millones de Lps)

Nombre	2010	2011	Variación anual (%)
Instituto Nacional de Conservación y Desarrollo Forestal	192.9	292.6	51.7
Secretaría de Despacho Presidencial	867.4	2545.8	193.5
Cuenta del Desafío del Milenio-Honduras	1328.6	556.8	-58.1
Secretaría de Gobernación y Justicia	2442.3	3296.3	35.0
Comisión Permanente de Contingencias	106.8	31.9	-70.1
Secretaría de Educación	22028.5	21692.2	-1.5
Secretaría de Salud	10032.8	9743.3	-2.9
Secretaría de Finanzas	3038.2	2303.7	-24.2
Secretaría de Obras Públicas, Transporte y Vivienda	2867.9	2936.3	2.4
Secretaría de Agricultura y Ganadería	848.8	816.5	-3.8
Secretaría de Recursos Naturales y Ambiente	435.8	819.7	88.1
Secretaría de Turismo	334.0	199.1	-40.4
Deuda Pública	7415.8	13191.3	77.9

Fuente: SEFIN.

Fuente: Elaboración propia.

...continúa

Recuadro 1 **Presupuesto General de la República aprobado para 2011** *...continuación*

versas partidas adicionales a su presupuesto nominal de 520 mil millones. En el caso de la Comisión Permanente de Contingencias (COPECO), la reducción se atribuye a la ausencia de fuentes de financiamiento externas especificadas para 2011, mientras las fuentes nacionales presentan solo cambios marginales.

Del presupuesto nacional aprobado para 2011, se destinan para inversión aproximadamente 8,961 millones de Lempiras, para ejecutar 245 proyectos según lo establecido en las prioridades del Plan de País. Dicha inversión se destinará principalmente al sector de comunicación y energía (5,163 millones de lempiras), y transporte y obras públicas. Se planifica ejecutar 2,300 millones de lempiras en proyectos de inversión relacionados con la descentralización municipal.

Para la financiación del presupuesto 2011, el total de ingresos que se espera recaudar es aproximadamente 75,675 millones de lempiras. De esto, 70% se planea obtener de la recaudación fiscal y el resto se espera cubrir por medio de préstamos y donaciones. La recaudación por Ingresos Tributarios para el próximo año se estima en unos 50 mil millones de Lempiras, y 2,348.6 millones por medio de ingresos no tributarios.
El endeudamiento proyectado será de 9,869 millones de Lempiras, principalmente por medio de la colocación de títulos y valores a largo plazo. La proyección de la presión tributaria es de 14.9 y 16.1% para 2010 y 2011, respectivamente.

Entre las disposiciones generales del Presupuesto aprobado, resaltan la centralización de las compras del Gobierno, a realizarse por medio de la Oficina Normativa de Contratación y Adquisiciones del Estado (ONCAE). Asimismo, se restringe la creación de plazas en las instituciones públicas, excepto por sustitución de empleados (despidos y jubilaciones); en adición, los salarios de los empleados y funcionarios públicos han sido congelados durante el año 2011.

Otras medidas aprobadas son que se dará seguimiento a la ejecución del presupuesto por medio de una comisión integrada por las comisiones legislativas de Presupuesto, jefes de bancadas, representantes de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) y el Tribunal Superior de Cuentas. Asimismo, se asigna la elaboración de un informe de gestión por resultados a SEPLAN.

Fuente: Elaboración propia.

bre de 2010, las exportaciones de productos tradicionales reflejan un incremento de 20.9% explicado principalmente por el auge presentado en las ventas de café, producto del crecimiento en su precio en el mercado internacional.[17]

Analizando los datos de la distribución de las exportaciones para el periodo enero-noviembre de 2010 (gráfico 7), el mercado estadounidense continúa siendo el más importante para el país (35.9%), seguido en importancia por Europa (23.5%), especialmente Alemania, hacia donde se exportó café por US$ 163.0 millones. Centroamérica mantiene un 23.1% del mercado total de exportaciones. Es notable en las exportaciones al resto del mundo las realizadas a Corea del Sur, con un aumento de US$33.4 millones (122.3% de crecimiento) y China Continental con crecimiento de US$13.1 millones (39.1%) principalmente por exportaciones de minerales y metales, ambas con respecto a 2009.

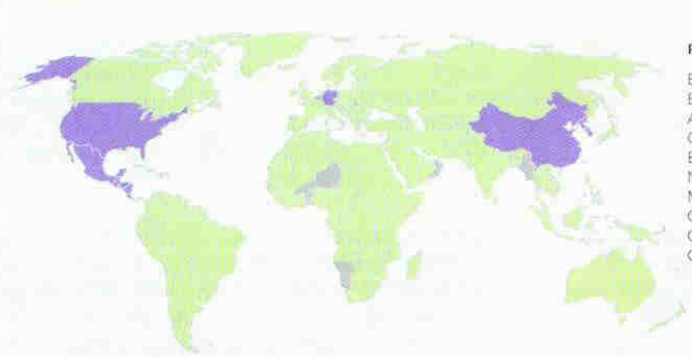
En cuanto a las importaciones, en el periodo enero-noviembre 2010, destaca el incremento en las importaciones de carburantes al cual se le atribuye gran parte del crecimiento de las importaciones para 2010. Las importaciones de mercancías generales se incrementaron en 16.6%.

El balance comercial con nuestros socios principales tiende al incremento en el déficit. En el caso de EEUU, el déficit aumentó en 87.3% en comparación con el año anterior al periodo enero-noviembre; igualmente, el déficit con Centroamérica aumentó 11.5%. Solamente con Europa se presenta un superávit comercial en el periodo analizado, siendo este de US$230.0 millones, superior en US$137.3 millones respecto al mismo periodo del año anterior.[18]

3.2 Remesas

En 2009, el envío de remesas se vio afectado por la recesión económica mundial, especialmente en Estados Unidos de Amé-

Gráfico 7 **Ubicación de los principales diez mercados de exportación, período de enero a noviembre 2010**



País	Partic. (%)	Valor (US$ millones)
Estados Unidos	35.9	860.6
El Salvador	8.2	196.0
Alemania	7.5	181.0
Guatemala	7.3	175.9
Bélgica	4.9	117.8
Nicaragua	4.5	108.9
México	3.4	80.5
Costa Rica	3.1	73.6
Corea (N y S)	2.6	61.7
China (continental)	2.2	52.0

Principales 10 mercados de exportación
Mercados de exportación a los que Honduras destina menos del 2.2% de sus exportaciones
Países para los que no hay información comercial

Fuente: Elaboración en base a BCH, 2010. Datos preliminares.

Cuadro 7 **Ingresos por remesas familiares** (millones de US$)

Año	Valor
2007	2,580.70
2008	2,807.50
2009	2,475.70
2010	2,329.90

Fuente: BCH. Datos preliminares.
Nota: 2010 hasta 2 de diciembre, no es comparable directamente con años anteriores.

rica, y también en España, países con el mayor número de migrantes hondureños. Esto tuvo como resultado una reducción que cambió la tendencia de aumento que se venía dando en años anteriores (ver cuadro 7).

La captación de remesas familiares se estima incrementará alrededor de 5% para 2010. Al 2 de diciembre de 2010, se habían captado US$2,329.9 en concepto de remesas familiares del exterior, lo que representa un aumento de US$114.8 con respecto a la misma semana del año 2009.[19]

4. Sector Monetario

En el año 2010, la economía global sigue siendo afectada por crisis financieras, específicamente en Europa donde Irlanda y Grecia han tenido que aceptar paquetes de rescate financiero del Banco Central Europeo. De acuerdo a CEPAL,[20] América Latina ha tenido un año estable en términos de política monetaria, buscando algunos países restringir o contraer la cantidad de dinero en la economía y los movimientos internacionales de capital.

En el caso particular de Honduras, el país ha pasado por un momento financiero estable a pesar de la crisis financiera internacional. Cabe destacar que el BCH ha mantenido una política monetaria cautelar ante la posibilidad de tener una inflación superior a un digito y la estabilidad en las Reservas Internacionales Netas del país. Esto último se encuentra dentro de las metas establecidas en la Carta de Intenciones firmada con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Es importante destacar el accionar por parte del BCH durante el año 2009, donde el primer semestre del año fue orientado a reactivar la economía nacional, reduciendo la Tasa de Política Monetaria y modificando los encajes destinados a actividades productivas. Por otro lado, el segundo semestre fue dominado por una política monetaria restrictiva, que se presentó en parte por la poca reacción de los sectores productivos a la política monetaria de comienzo del año y "los acontecimientos políticos internos de junio 2009".[21] Lo anterior tuvo un marcado efecto sobre la colocación de crédito por parte de las

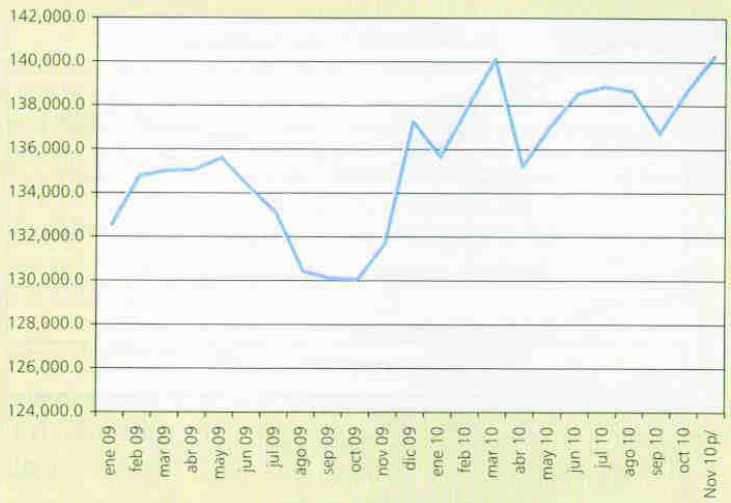
instituciones financieras nacionales (ver gráfico 8). A la par de la reducción en la colocación de crédito, los pasivos de las sociedades financieras en el país se vieron en caída del mes de mayo a octubre de 2009 donde se presentó su mayor reducción (ver gráfico 9). El año terminó en un alza en esta última línea y ha favorecido la evolución del sector en el presente año.

Gráfico 8 **Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado**

Fuente: Subgerencia de Estudios Económicos, BCH. Tomado de BCH, 2010. Programa Monetario 2010-2011. Tegucigalpa. p. 23.

La recuperación de los pasivos en el sistema continúa hasta la fecha, donde el sector se sigue favoreciendo por el aumento en los pasivos de las sociedades financieras, hasta alcanzar un 6.5% de variación interanual al 10 de noviembre del 2010 (ver gráfico 9). Por su parte, los Bancos Comerciales del país cerraron al 10 de noviembre del presente año en un crecimiento interanual del 7.1%.[22] De igual forma las Cooperativas de Ahorro y Préstamo siguen presentando aumentos en sus pasivos con una variación interanual del 6.6%.[23] Otras Sociedades Financieras, que incluyen las aseguradoras, financieras, etc., siguen acumulando pasivos con una variación interanual del 8.7%.[24]

Gráfico 9 **Evolución de los pasivos en las sociedades financieras del país** (Millones de Lps.)



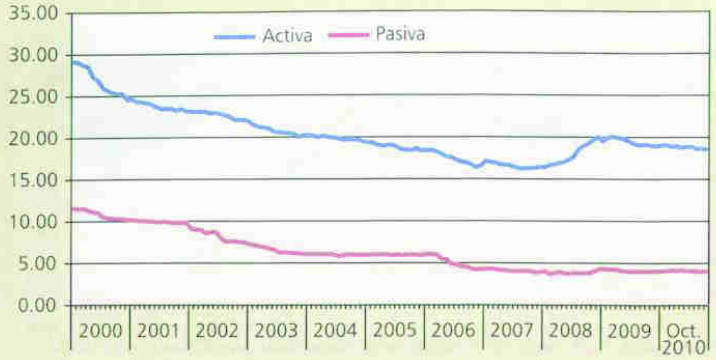
Fuente: BCH, 2010. Panorama de las Sociedades Financieras, 2010. Tegucigalpa. Disponible en: http://www.bch.hn/esteco/sector_monetario/panorama_financiero/panorama_socfin.xls.

Dentro del componente de las compañías de seguro, es importante resaltar que la evolución positiva de la actividad seguros medido a través del IMAE muestra que ha tenido un aumento del 39.9% en términos del Valor Agregado Bruto, lo cual de acuerdo al BCH se debe al aumento en reservas y utilidades de las mismas.[25]

Resultado de esta estabilidad en el sector, las tasas de interés se han mantenido estables, aunque cabe mencionar que las mismas no han caído a los niveles de julio 2007 en moneda nacional y enero de 2005 para moneda extranjera (ver gráficos 10 y 11).

Sumado al aumento en la captación de recursos por parte de las instituciones financieras privadas del país, el aumento en las Reservas Internacionales Netas ha sido positivo. Las reservas se han visto positivamente influenciadas por la evolución de las Remesas y la evolución positiva de las exportaciones. El monto de las RIN al 30

Gráfico 10 **Evolución de las tasas de interés Activa y Pasiva en moneda nacional 2000-octubre 2010** (%)



Fuente: BCH, (2010). Promedio Ponderado Mensual en Moneda Nacional, 2010. Tegucigalpa. Disponible en: http://www.bch.hn/esteco/monetaria/tasapondmn.xls

Gráfico 11 **Evolución de las tasas de interés Activa y Pasiva en moneda extranjera 2000-octubre 2010** (%)

Fuente: BCH, (2010). Promedio Ponderado Mensual en Moneda Extranjera, 2010. Tegucigalpa. Disponible en: http://www.bch.hn/esteco/monetaria/tasapondmn.xls

de diciembre de 2010 es US$ 2,685.0 millones,[26] que representa un aumento con respecto al cierre del 2009 superior en US$ 568.0 millones.

Finalmente, la evolución del sector hasta el momento se ha visto influenciado por la dirección en la política monetaria primero establecida en el Programa Monetario 2010 -2011, que tiene como objetivo cumplir las metas establecidas de control de la inflación y estabilidad en el tipo de cambio y las reservas internacionales. Las metas se reafirman en la Carta de Intención, memorando de política financiera y memorando técnico de entendimiento que en septiembre del presente año se presentó al Directorio del FMI.

El Gobierno se ha comprometido a "mantener la inflación anual en 5,5–6 por ciento en 2010– 2011 (dentro de una banda de ±1 punto porcentual). El programa monetario del BCH es congruente con una expansión prudente del crédito bancario al sector privado, que respalde los objetivos de crecimiento del gobierno. Se controlará el ritmo de expansión de los activos internos netos a través de colocaciones activas de letras del BCH, y no se otorgarán nuevos créditos a bancos públicos ni al gobierno central. Se hará un monitoreo permanente de nuestras tasas de interés para asegurar niveles adecuados a lo largo de la vigencia del programa, y ajustaremos la tasa de política monetaria según sea necesario para alcanzar la meta de inflación y proteger la posición externa. Además, el Programa Monetario contempla como meta una acumulación anual de reservas internacionales netas de EUA$50 millones en 2010 y EUA$220 millones en 2011, y además establece un techo para los activos internos netos del banco central".[27]

Los criterios de desempeño para 2010 y 2011 son presentados en el cuadro 8.

Cuadro 8 **Criterios de desempeño del sector monetario, Memorando de Políticas Económicas y Financieras para 2010-2011**

	2010			2011			
	Prelim.	Proyec.	CD	CD	Crit. Indicat.	Crit. Indicat.	Crit. Indicat.
	fin. Jun	fin. Sep	fin. Dic	fin. Dic	fin. Jun	fin. Sep	fin. Dic
Saldo de las reservas internacionales netas (piso, en millones de dólares)	1,598	1,462	1,557	1,606	1,751	1,783	1,777
Saldo activos internos netos del banco central (techo)	-14,679	-13,231	-11,080	-12,855	-16,083	-17,004	-13,676

Fuente: BCH, 2010. Carta de intención, memorando de política económica y financiera y memorando técnico de entendimiento, Anexo. Tegucigalpa, p. 6.

Bibliografía

BCH, 2009. Memoria Anual 2009. Banco Central de Honduras. Tegucigalpa.

BCH, 2010a. Boletín del Índice de Precios al Consumidor, Diciembre 2010. Banco Central de Honduras. Tegucigalpa.

BCH, 2010b. Boletín estadístico vol. LX No. 10, noviembre 2010. Banco Central de Honduras. Tegucigalpa.

BCH, 2010c. Resumen Ejecutivo Semanal (del 26 de noviembre al 2 de diciembre de 2010). Subgerencia de Estudios Económicos. Banco Central de Honduras. Tegucigalpa.

BCH, 2010d. Comportamiento de la Economía al Primer Semestre 2010. Subgerencia de Estudios Económicos. Banco Central de Honduras. Tegucigalpa.

BCH, 2010e. Comportamiento de la Economía al Tercer Trimestre 2010. Vol. VI – No. 3. Subgerencia de Estudios Económicos. Banco Central de Honduras. Tegucigalpa.

BCH, 2010f. Encuesta sobre Perspectivas Económicas, II Trimestre 2010. Subgerencia de Estudios Económicos. Banco Central de Honduras. Tegucigalpa.

BCH, 2010g. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), noviembre 2010. Departamento de Estadísticas Macroeconómicas. División de Cuentas Nacionales. Sección de Estadísticas Síntesis. Banco Central de Honduras. Tegucigalpa.

BCH, 2010h. Informe Comercio Exterior Mercancías Generales, Enero-noviembre 2010. Subgerencia de Estudios Económicos. Departamento de Estadísticas Macroeconómicas. Banco Central de Honduras. Tegucigalpa.

BCH, 2010i. Programa Monetario 2010 - 2011. Banco Central de Honduras. Tegucigalpa.

BCH, s.f. Series Históricas IMAE Enero 2000 a noviembre 2010. Banco Central de Honduras. http://www.bch.hn/download/imae/2010/series_imae_2000.xls

CEPAL, 2009. Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2009-2010. Santiago de Chile. http://www.eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/3/40253/P40253.xml&xsl=/de/tpl/p9f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xslt

CEPAL, 2010. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2010. Documento informativo. Santiago de Chile.

Cordero, M., 2010. Indicadores De Comercio Exterior: Subregión Norte De América Latina, 2010. CEPAL. México.

Otter, T., e Iván Borja, 2010. Impactos económicos y sociales de la crisis económica internacional en Honduras. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)-Honduras. Tegucigalpa.

PNUD, 2010. Economía hondureña2009 y perspectivas 2010: datos y percepcio-

nes. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)-Honduras. Tegucigalpa.

REDMICROH, s.f. Diagnóstico: Incorporación del Enfoque de Género y Empoderamiento de la Mujer en las Instituciones afiliadas a la REDMICROH.

SEFIN, 2010. Proyecto de Presupuesto Ejercicio Fiscal 2011. Disponible en: http://www.sefin.gob.hn/portal_prod/data/2010/DGP/Proyecto%20de%20Presupuesto%20Ejercicio%20Fiscal%2020 11/principal.html

World Bank, 2010a. Global Economic Perspectives: Fiscal Headwinds and Recovery. Main Analysis, Summer 2010. Washington DC.

World Bank, 2010b. Global Economic Perspectives: Fiscal Headwinds and Recovery. Regional appendix: Latina America and the Caribbean, Summer 2010. Washington DC.

Anexo 1: Listado de Informantes Clave entrevistados

- Armando Boquín, Subsecretaría de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, Secretaría de Industria y Comercio (SIC).
- Carlos Espinoza, Subgerente de Estudios Económicos del Banco Central de Honduras (BCH).
- Guillermo Matamoros, Miembro de la Asociación Hondureña de Maquiladores (AHM).
- Henry Ma, Representante Residente del Fondo Monetario Internacional (FMI).
- Jorge Castellanos, Comisionado de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).
- Jorge López, Presidente del Consejo Nacional de Transporte (CNT).
- José Feliciano Herrera, Director de la Unidad de Planeamiento y Evaluación de Gestión (UPEG) de la Secretaría de Finanzas (SEFIN).
- Juan José Lagos, Gerente General de la Fundación José María Covelo.
- Leopoldo Duran, Presidente de la Federación Nacional de Agricultores y Ganaderos de Honduras (FENAGH).
- Lourdes Bados, Directora Ejecutiva de la Cámara Nacional de Turismo de Honduras (CANATURH); María Elena Zúniga, Unidad de Inteligencia de Mercados CANATURH.
- Luis Donaire, Presidente Asociación Nacional de Productores de Granos Básicos (PROGRANO).
- Marco Polo Micheletti, miembro de la Asociación Nacional de Acuicultores de Honduras (ANDAH).
- Martín Ochoa, Economista del Banco Mundial (BM).
- Miguel Manzi, Representante Residente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
- Miriam de Pacheco, Viceministra de la Secretaría de Industria y Comercio (SIC).
- Patricia Canales, Directora General de Empleo de la Secretaría de Trabajo y Seguridad Social (STSS).
- Ricardo Peña, Director de la Unidad de Planeamiento y Evaluación de Gestión (UPEG) de la Secretaría de Agricultura y Ganadería (SAG).
- Silvio Larios, Gerente General de la Cámara Hondureña de la Industria de la Construcción (CHICO).
- Sylvia Coello, Coordinadora de Investigación y Desarrollo; Zenia Llovares, Gerente Desarrollo Organizacional y Arles Mejía; Gerente de Operaciones y Administración de la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Honduras (FACACH).

Anexo 2: Protocolo de preguntas para entrevistas a informantes clave

1. En este año el sector productivo que usted representa se ha visto beneficiado o afectado en términos de:
    - *Volumen de producción.*
    - *Volumen de ventas.*
    - *Volumen de exportaciones (si aplica).*
    - *Puestos de trabajo (creación/perdida).*
    - *Acceso al financiamiento.*

    (Dispone de datos que corroboren sus apreciaciones y que pueda proveer).

2. En retrospectiva (2009), ¿Cuáles considera usted que son los principales factores que están impactando negativamente en su sector productivo? (por ejemplo, la inseguridad ciudadana o jurídica, la caída de la demanda interna, límites de crédito u otros).
3. Del impacto sufrido por su sector en las variables planteadas anteriormente, ¿cómo ha evolucionado su sector después de la crisis financiera y/o política? Cuánto peso le atribuye a las influencias de: a) crisis financiera, b) Crisis política.
4. ¿Considera usted que el desarrollo de elecciones y el hecho que hay un nuevo gobierno ha resultado en mejoras económicas?.
5. Por otro lado, ¿Cuáles son los principales factores que están impactando positivamente en su sector productivo?
6. ¿Podría identificar algunos rubros cuya producción no se haya visto afectada e incluso llegó a repuntar en términos de producción o puestos de trabajo, durante este año? En caso de que existan algunos, en su opinión, ¿cuáles cree que son las razones por las que no se han visto afectados los rubros mencionados anteriormente? ¿Cuáles son las grandes fortalezas que poseen?
7. ¿Qué factores considera que han sido positivos o negativos para las inversiones en su sector?
8. Se menciona frecuentemente que el sector financiero posee un exceso de liquidez. ¿A qué cree usted que se debe esto? ¿Considera usted que le ha beneficiado este hecho?
9. ¿Cómo cree usted que su sector cerrará este año? Y ¿Cuál es el futuro que usted visualiza para su sector productivo el próximo año? Por ejemplo en términos de inversiones, aumento o disminución de empleos.

Siglas y Acrónimos

- AHM: Asociación Hondureña de Maquiladores.
- ANDAH: Asociación Nacional de Acuicultores de Honduras.
- APP: Asociaciones Privado Públicas.
- BANHPROVI: Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda.
- BCH: Banco Central de Honduras.
- BCIE: Banco Centroamericano de Integración Económica.
- BID: Banco Interamericano de Desarrollo
- BM: Banco Mundial.
- CANATURH: Cámara Nacional de Turismo de Honduras.
- CEPAL: Comisión Económica para América Latina.
- CHICO: Cámara Hondureña de la Industria de la Construcción.

CNBS: Comisión Nacional de Bancos y Seguros.
CNT: Consejo Nacional de Transporte.
COHEP: Consejo Hondureño de la Empresa Privada.
CONATEL: Comisión Nacional de Telecomunicaciones.
COPECO: Comisión Permanente de Contingencias.
FACACH: Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Honduras.
FENAGH: Federación Nacional de Agricultores y Ganaderos de Honduras.
FMI: Fondo Monetario Internacional.
IHCAFE: Instituto Hondureño del Café.
IMAE: Índice Mensual de Actividad Económica.
IMF: Instituciones Micro Financieras.
MIPYME: Micro, Pequeña y Mediana Empresa.
ONCAE: Oficina Normativa de Contratación y Adquisiciones del Estado.
PIB: Producto Interno Bruto.
PNUD: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo.
PROGRANO: Asociación Nacional de Productores de Granos Básicos.
RAP: Régimen de Aportaciones Privadas.
REDMICROH: Red de Instituciones de Microfinanzas de Honduras.
RIN: Reservas Internacionales Netas.
SAG: Secretaría de Agricultura y Ganadería.
SEFIN: Secretaría de Finanzas.
SENASA: Servicio Nacional de Sanidad Agropecuaria.
SERNA: Secretaría de Recursos Naturales.
SIC: Secretaría de Industria y Comercio.
SOPTRAVI: Secretaría de Obras Públicas, Transporte y Vivienda.
STSS: Secretaría de Trabajo y Seguridad Social.

UPE: Unidad de Prospectiva y Estrategia del PNUD.

UPEG: Unidad de Planeamiento y Evaluación de la Gestión.

VAB: Valor Agregado Bruto.

Notas

1 Banco Mundial (2010). Perspectivas económicas mundiales 2010.
2 PNUD, 2010; citando a BCH, 2009. P.11
3 BCH, 2010i. Programa Monetario 2010-2011. p.35
4 CEPAL, 2010. Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2010. Documento Informativo. p.11
5 Esta encuesta recoge opiniones y no representa datos oficiales o proyecciones del BCH. Según se detalla en la encuesta, "El propósito de la misma es conocer la tendencia del comportamiento esperado de las principales variables macroeconómicas, por medio de la opinión de académicos, gremios profesionales, empresariales, obreros, analistas e investigadores económicos; sobre algunas variables macroeconómicas". "La encuesta se remitió a 56 personas naturales y jurídicas, separadas en cuatro estratos: académicos, sociedad civil, empresarial y financiero. El grado de respuesta de la encuesta fue de 85.7%".
6 BCH, 2010f. Encuesta sobre Perspectivas Económicas, II Trimestre 2010. p.2
7 BCH, 2010f. p.4
8 BCH, 2010g.
9 BCH, 2010g.
10 PNUD, 2010. p.18.
11 REDMICROH, s.f. Diagnóstico: Incorporación del Enfoque de Género y Empoderamiento de la Mujer en las Instituciones afiliadas a la REDMICROH. p.4
12 PNUD, 2010. p.22
13 PNUD, 2010. p.23
14 BCH, 2010g.
15 CEPAL, 2009. p.196
16 BCH, 2010b.
17 BCH, 2010h.
18 BCH, 2010h.
19 BCH, 2010c. Resumen Ejecutivo Semanal (del 26 de noviembre al 2 de diciembre de 2010)
20 CEPAL, 2009. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile. pp. 49-57.
21 BCH, 2010. Memoria Anual del Banco Central de Honduras, 2009. Tegucigalpa. p. 16.
22 BCH, (2010). Panorama de los Bancos Comerciales, 2010. Tegucigalpa. Disponible en: http://www.bch.hn/esteco/sector_monetario/panorama_financiero/panorama_bancomer.xls
23 BCH, (2010). Panorama de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, 2010. Tegucigalpa. Disponible en: http://www.bch.hn/esteco/sector_monetario/panorama_financiero/panorama_coopac.xls
24 BCH, (2010). Panorama de Otras Sociedades Financieras, 2010. Tegucigalpa. Disponible en: http://www.bch.hn/esteco/sector_monetario/panorama_financiero/panorama_osocfin.xls
25 BCH, 2010g.
26 BCH, 2010c. Boletín Resumen Ejecutivo Semanal, del 26 de noviembre al 2 de diciembre 2010. Tegucigalpa. p.1.
27 BCH, 2010. Memorando de Políticas Económicas y Financieras para 2010–2011. Tegucigalpa. p. 6.

PNUD Honduras

Asdi

9 789992 676813

#5 Economía hondureña 2010 y perspectivas 2011: datos y percepciones • Unidad de Prospectiva y Estrategia

SERIE: Estudios en Economía

El Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) en Honduras tiene el agrado de presentar a la sociedad hondureña este estudio sobre la economía nacional, considerando la situación del país en 2010 y la prospectiva posterior a la crisis financiera internacional y la crisis política que experimentó el país en los últimos años.

Confiamos en que este estudio contribuya a informar sobre la situación económica del país y sus principales desafíos y oportunidades, en la generación de debates y contribuyendo al diseño de políticas y estrategias que permitan la recuperación completa después de las crisis, y seguir avanzando hacia el desarrollo.

Este estudio es el resultado del esfuerzo del PNUD Honduras a través de su Unidad de Prospectiva y Estrategia (UPE). En este estudio han colaborado investigadores nacionales comprometidos en proveer a la sociedad hondureña insumos que propicien el diálogo y las acciones que fomenten el desarrollo humano sostenible y permitan a los hondureños y hondureñas ampliar sus oportunidades y optar por el tipo de vida que tienen razones para valorar.

Unidad de Prospectiva y Estrategia (UPE), PNUD, Honduras